

**APLIKASI MODEL TIGA FAKTOR FAMA-FRENCH:  
STUDI EMPIRIS PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2010**

**Donny Saputro\***

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengaplikasikan *Model Tiga Faktor Fama-French* pada pasar modal Indonesia periode 2006-2010 yang diwakili oleh portofolio yang dibentuk berdasarkan kategori *small cap value*. Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat *value premium*, yakni selisih *return* antara *value stocks* dan *growth stocks* pada pasar modal Indonesia, serta apakah pasar modal Indonesia merupakan kategori pasar modal efisien dengan melakukan perbandingan kinerja antara portofolio yang memiliki *return* tertinggi dengan *benchmark* (IHSG).

Hasil penelitian menunjukkan bukti bahwa *Model Tiga Faktor Fama-French* dapat diaplikasikan sebagai salah satu strategi pengelolaan portofolio. Namun demikian, hasil kinerja portofolio yang dibentuk oleh model tersebut tidak unggul secara signifikan jika dibandingkan dengan *benchmark* (IHSG) dan portofolio pembanding. Hasil penelitian juga menunjukkan tidak ditemukan adanya *value premium* di pasar modal Indonesia dan tidak ada indikasi pasar efisien pada Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: Model Tiga Faktor Fama-French, *Growth Stocks*, *Value Stocks*

---

\*Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

**APPLICATION OF THE FAMA-FRENCH THREE FACTOR MODEL:  
AN EMPIRICAL STUDY IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE 2006-  
2010**

**Donny Saputro\***

---

**ABSTRACT**

*This study aimed to apply the Fama-French three factor model in Indonesian stock market in 2006-2010, represented by constructing small cap value portfolio. This study also aimed to determine whether there is a value premium, the difference in returns between value stocks and growth stocks in Indonesian capital market, and whether the Indonesian capital market is truly efficient by comparing the performance of the highest portfolio with the benchmark (JCI).*

*The results showed evidence that the Fama-French three factor model can be applied as a portfolio management strategy. However, the portfolio performance formed by the model does not significantly superior compared with the benchmark (JCI) and benchmark portfolio. The results also showed there is no evidence of the value premium in Indonesia capital market and there is no indication of the efficient market on the Indonesia Stock Exchange.*

*Keyword: Fama-French three factor model; growth stocks, value stocks*

---

\* Student of Bakrie University Majoring Management